

## RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran mediasi kinerja perusahaan dan agresivitas pajak dalam pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Modal intelektual disajikan dalam nilai VAIC<sup>TM</sup>, kinerja perusahaan terdiri atas: (1) kinerja keuangan, disajikan dalam nilai ROA; (2) kinerja sosial, disajikan dalam *social topic disclosure index*; dan (3) kinerja lingkungan, disajikan dalam nilai peringkat PROPER, agresivitas pajak disajikan dalam nilai ETR, dan nilai perusahaan disajikan dalam nilai Tobin's q.

Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder (archival), berupa laporan keuangan auditan, laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan hasil penilaian PROPER. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan mengikuti program PROPER secara berturut-turut pada tahun 2016-2019. Berdasarkan *purposive sampling* yang telah dilakukan, diperoleh 80 sampel observasi yang berasal dari data 20 perusahaan.

Penelitian ini menghasilkan temuan yang menunjukkan bahwa: (1) modal intelektual secara langsung tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan; (2) modal intelektual berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan secara tidak langsung melalui kinerja keuangan atau kinerja sosial; dan (3) modal intelektual tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara tidak langsung melalui kinerja lingkungan atau agresivitas pajak.

Hasil penelitian ini semakin menegaskan pandangan atau pemahaman bahwa modal intelektual tidak secara langsung dapat direspon oleh pelaku pasar, dan dibutuhkan kinerja keuangan dan kinerja sosial untuk dapat dipahami manfaat atau dampaknya. Manajemen perusahaan memperoleh gambaran bahwa saat ini hanya kinerja keuangan dan kinerja sosial yang menjadi fokus dan perhatian utama pelaku pasar dan dianggap faktor penting dalam memberikan keunggulan kompetitif berkelanjutan bagi perusahaan. Di sisi lain, manajemen diharapkan dapat menyampaikan pengungkapan informasi yang memadai akan dampak positif pengelolaan modal intelektual terhadap peningkatan kinerja lingkungan, serta minimalnya agresivitas pajak.

Kata kunci: *modal intelektual, kinerja keuangan, kinerja sosial, kinerja lingkungan, agresivitas pajak, nilai perusahaan, VAIC<sup>TM</sup>, ROA, social topic disclosure index, PROPER, Tobin's q, purposive sampling.*

## SUMMARY

*This study aims to analyze the mediating role of corporate performance and tax aggressiveness in the influence of intellectual capital on the company value. Intellectual capital is expressed in VAIC<sup>TM</sup>, corporate performance consists of: (1) financial performance, expressed in ROA; (2) social performance, expressed in the social topic disclosure index; and (3) environmental performance, expressed in PROPER rating, tax aggressiveness presented in ETR, and the firm value expressed in the Tobin's q.*

*This quantitative research uses secondary data (archival), in the form of audited financial reports, annual reports, sustainability reports, and PROPER assessment results. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and followed the PROPER program consecutively in 2016-2019. Based on the purposive sampling that has been done, 80 samples of observations were obtained from the data of 20 companies.*

*This study produces findings that show that: (1) intellectual capital has no direct effect on company value; (2) intellectual capital has a positive effect on company value indirectly through financial performance or social performance; and (3) intellectual capital does not affect company value indirectly through environmental performance or tax aggressiveness.*

*The results of this study further confirm the view or understanding that intellectual capital cannot be directly responded to by market participants, and financial performance and social performance are needed to understand the benefits or impacts. The company's management obtains an idea that currently only financial performance and social performance are the main focus and attention of market participants and are considered important factors in providing a sustainable competitive advantage for the company. On the other hand, management is expected to be able to provide adequate information disclosure on the positive impact of intellectual capital management on improving environmental performance, as well as minimizing tax aggressiveness.*

*Keywords: intellectual capital, financial performance, social performance, environmental performance, tax aggressiveness, company value, VAIC<sup>TM</sup>, ROA, social topic disclosure index, PROPER, Tobin's q, purposive sampling.*